

汇金系整合思路初定 旗下四家券商将分组合并

证券时报记者 李东亮

在酝酿一年之后,汇金系主要券商的整合思路有了新进展。证券时报记者获悉,汇金系券商初步整合框架基本敲定:银河证券将与中投证券合并、宏源证券将与申银万国证券合并。

据接近汇金公司的人士透露,这次整合完全是由股东汇金公司推动,当事券商此前并不知情。目前该整合框架的细节仍处动议阶段,合并方式及合并后的公司名称仍属未知。

基本框架初定

实际上,去年5月底已是汇金系解决“一参一控”问题的最后期限,但汇金系仍绝对控股宏源证券、申银万国证券、银河证券、中投证券和中金公司,重组或退出这些券商的股权成为必然选择。

证券时报从接近汇金公司的人士处获悉,整合其中4家券商的思路已经酝酿了一年,近期最终控制人中央汇金终于决定先整合宏源证券、申银万国证券、银河证券、中投证券4家券商。

该人士称,汇金系券商整合将主要依靠两大整合平台,分别是在A股市场上市的宏源证券和在H股市场上市的银河证券。汇金系券商整合将遵循先大后小、不合并就出售的思路。

截至目前,汇金系参股和控股的券商达到10家,包括宏源证券、银河证券、中金公司、申银万国证券和中信建投证券等。但其中汇金最为倚重的券商为两类,一类是可以作为资本运作平台的上市券商,另一类是行业地位突出和业务特色鲜明的券商。

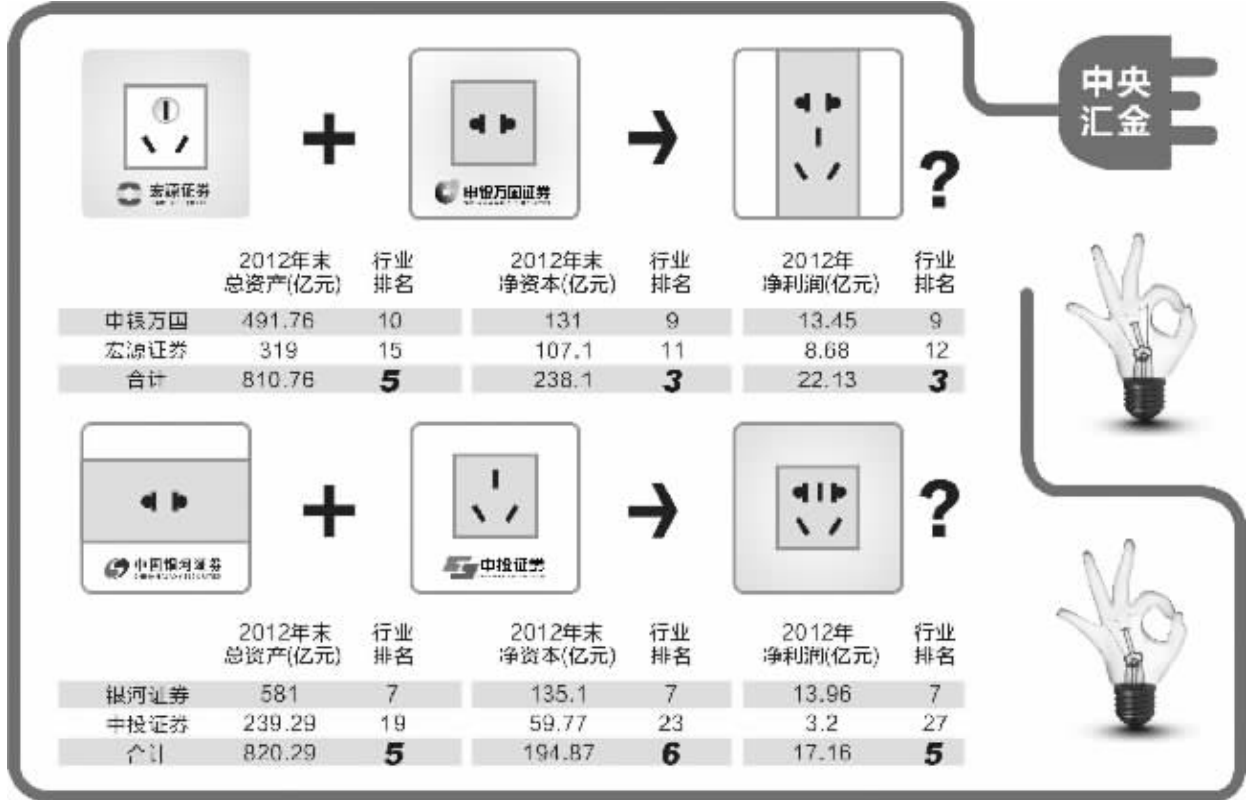
汇金公司相关人士透露,宏源证券、申银万国、银河证券、中投证券和中金公司这5家券商无疑是汇金最为倚重的券商,其余4家将通过合并方式曲线上市或者出售股权。而作为合资券商的中金公司目前尚无具体处理方案,中金公司的股权是退出还是重组仍是未知数。

对于汇金推动的此次整合,宏源证券和申银万国证券多位高管告诉证券时报记者,事前毫不知情,完全出乎预料。宏源证券一位相关人士称,股东方昨日早晨组织开会,仍仅称将有重大事项,对事项内容只字不提。

仍处动议阶段

昨日,市场上有传闻称宏源证券与申银万国证券合并后,将取消宏源证券的“番号”,新公司将以申银万国证券为主体,注册地将在上海。

对此,汇金公司相关人士称,包括



数据来源:中国证券业协会、2012年券商年报

林根/制表 张常春/制图

申万宏源合并 将实现优势互补

证券时报记者 杨庆婉

一石激起千层浪。申银万国证券与宏源证券将合并的消息,让汇金系旗下券商整合乃至券商行业的并购迅速成为热门话题。多位业内人士表示,两家券商业务互补,合并既能降低成本又能提升业务实力。

中央汇金出其不意的整合思路,让市场人士大吃一惊,甚至申万和宏源的部分高管都被蒙在鼓里。一位申万副总裁告诉证券时报记者,他最早是从媒体上获知这一消息的。申万离直接上市还有些距离,而将与宏源合并也上了原董事长丁国荣提出的“力争2013年实现上市”目标。

2006年以来,申万历经了丁国荣、汪建熙、李剑阁三任董事长更换,频繁的高管变动让这家老牌券商难以稳步向前发展。最近三年来,该公司证券承销业务净收入逐年下降,受托客户资产管理业务也不见明显起色。不过研究所业务一直领先,而代理买卖证券业务净收入虽有所下降,但规模依然相当于宏源证券的2-3倍。

申万直接上市很难,与宏源合并

之后却有可能变成行业领头羊之一。”上海某券商首席金融研究员对证券时报记者说。多位业内人士也表示,合并对双方,以及中央汇金公司都有好处。

单就营业部分布而言,申万拥有155家营业部,大多落地长三角,在上海就有53家。而宏源证券拥有89家营业部,大多设在新疆。两家公司合并后将有244家营业部,数量仅次于刚刚布局轻型营业部的海通证券。

虽然宏源证券起源于新疆,但作为国内第一家上市券商,在固定收益业务、交易和资产管理业务方面颇具亮点。上述首席金融研究员表示,虽然前段时间宏源固收部门受到调查,但其团队、架构、机制仍然存在,并且投行业务也领先于申万。”

值得注意的是,中央汇金出人意料选择在此时进行整合,可能基于降低整合难度的考虑。申万和宏源同属于中央汇金公司旗下,整合起来要容易得多,不同于当年西南并购国都充满变数。”一位业内人士分析道,何况整合最难的是人员安排,恰逢前期宏源有高管变动,后期整合安置高管会相对容易一些,中央汇金正是抓住了这样的契机。”

力促经济转型 券商投行研究所业务方向调整

证券时报记者 游芸芸

新一届政府的经济管理思路正对证券行业产生积极影响。证券时报记者调查发现,券商投资银行部门和研究所率先结合中国经济转型进行战略调整以及市场运作。

积极转向并购业务

中国上市公司协会副会长兼秘书长安青松表示,在经济转型背景下,我国企业并购表现出三个方面的趋势:一是针对产能过剩问题突出的行业,通过横向并购实现产业组织结构优化,提高市场竞争力。二是针对产业链不完整、企业处在价值链低端的问题,通过纵向并购提高企业的竞争力。三是跨境并购趋于活跃。

安青松说,A股上市公司2000年以来已实施了370多起跨境并购。这一方面是行业性的产能过剩或需通过国际化来释放,另一方面通过并购,获取海外的先进技术、研发平台、资源和市场渠道等。中国企业在跨境并购中,通常是“走出去”了,但很多还没有“走进去”。其中,很重要的原因

之一是金融机构服务不到位,尤其是国内投行很少能跟着企业走出去提供服务支持。

证券时报记者获悉,自2010年以来,除中金公司、中信证券外,华泰联合证券、西南证券等中型券商开始积极备战并购业务并取得较好业绩。目前华泰联合证券的并购团队已接近100人;西南证券旗下多个部门服务并购重组业务。而今年因首发(IPO)暂停,不少券商将业务重点转向并购部门。

西南证券一位投行人士称,今年一些传统行业的并购案例持续增加,例如钢铁等毛利率持续下降的传统行业,一些竞争力较差的企业为避免关门而寻求抱团取暖。

清科集团统计数据显示,今年上半年房地产、能源及矿产和生物技术医疗健康并购家数占比排名行业前三,占比分别达到13.5%、12.1%和9.6%。

华泰联合一位并购业务人士表示,券商并购案例中,新兴行业的爆炸性扩张行为尤为瞩目。这些新技术新模式所主导的行业处于快速发展中,不但业绩有所支撑,而且被市场赋予很高的溢价,使其拥有较为充沛的

资金进行并购扩张。

统计数据显示,今年截至10月中旬,西南证券、中信建投、海通证券、中信证券以及华泰联合证券等32家券商担任上市公司并购重组财务顾问。

除了上市公司收购业务之外,券商并购业务部门还积极参与新兴行业公司借壳上市公司。

西南证券上述人士称,因IPO暂停,今年以来新兴行业的公司借壳冲动猛增。虽然借壳并不容易,但券商参与其中仍然可获得一定的收入,最重要是能够了解到中国经济最前沿的部分技术和经营模式,这对券商研究和行业投资有积极的参考作用。”

研究向新兴产业倾斜

研究是投资银行的核心业务之一。在中国经济转型的重要阶段,部分券商研究所基于宏观经济和资本市场运行趋势进行战略调整。

自去年开始,国信证券研究所结合新一届政府的经济管理思路对旗下研究行业的人员配置进行了大幅调整——对传统基建相关行业的投入只减不增,对人员的控制亦是如此。同时

在电子、通信、环保、农业等7个领域重点配置;研究TMT(科技、媒体和通信)、环保、医药和消费行业的团队成员比以往大增。

国信证券研究所表示,中国经济转型必然会传导至微观层面,研究不能再像过去那样撒网,而应该针对未来具有广阔前景的行业进行倾斜。

今年年中,市场对于国信研究所的改革多持有观望态度。而随着近几个月一些创业板公司在市场上有较好表现,很多券商和基金公司渐渐意识到研究转型的重要性。

除了行业大调整之外,北京、上海一些券商考虑将多个新兴产业作为研究重点进行特殊配置,并与公司内部的投资、资管和其他新业务部门建立专项小组,以推进各个业务的拓展。

银河证券研究所一位人士称,券商的研究不是在泡沫的基础上添砖加瓦,而是在鱼龙混杂的市场中找出真正代表中国经济未来发展方向的优秀公司、优秀行业。从这个角度而言,券商对新兴产业的研究重要性不言而喻,而尽快投入资源是券商研究必然的战略选择。

三季度投连险收益回暖 多个账户9月收益超过8%

证券时报记者 潘玉蓉

投连险虽然只是理财市场中的小品种,但却是保险公司在投资领域最激进的产品,也是外界观测险企投资实力的窗口。今年三季度以来,随着资本市场较上半年出现好转,投连险账户累计收益达5.22%,其中9月单月有多个账户收益率过8%。

据华宝证券最新公布的投连险报告显示,2013年9月,投连险账户单月平均收益2.3%,这已经是投连险连续第三个月取得正收益。

从具体账户上看,9月份,排名体系内的190个账户中178个账户取得正收益。9月收益率排在榜首的是生命精选股票9.07%,其次是太平策略成长型9.03%,太平价值先锋型8.82%等。

市场转好的信号最先被激进型账

户捕捉到。据统计,9月份激进型投连险指数上涨3.82%。值得注意的是,今年以来,已经有十多个投连账户取得了超过20%的收益率,多集中在激进型账户中,比如太平价值先锋型(62.5%)、太平蓝筹成长型(29.48%)。在混合型账户中,招商信诺的灵动A型、和谐A型也取得了超过20%的收益。

更为持续的时间段看,最近3年依然是激进型账户表现最好。华宝证券一位分析师表示,三季度投连险投资收益的上升,主要是因为保险公司及时调整资产配置策略,权益类投资占比重有所上升。

这也与三季度整体保险资金运用趋势同步。据保监会最新公布的数据,截至今年9月末,保险公司资金运用余额为74158.9亿元,较年初增长8.2%;资金运用收益2724.2亿元,收益率3.82%,同比上升1.5个百分点。

招商期货(香港)获得 芝加哥商交所结算会员资格

证券时报记者 李东亮

证券时报记者获悉,招商证券通过旗下招商期货(香港)获得芝加哥商业交易所集团清算会员资格,开辟了内地券商为大宗商品及资源企业,提供海外商品风险对冲产品与服务的通道。

近日,招商证券旗下的招商期货(香港)公司获得芝加哥商业交易所集团的首家内地券商清算会员资格,据了解,芝加哥商业交易所集团旗下有芝加哥商品交易所、芝加哥期货交易

所、纽约商品交易所及纽约商业交易所。由此,招商证券开辟了中国内地券商为大宗商品及资源企业提供海外商品风险对冲产品与服务的通道,打破了内地大宗商品风险对冲领域由外资金融机构垄断的历史。

据招商证券介绍,目前该公司正在筹建海外机构,准备开展芝加哥商品交易所以外的其他国际商品交易所的业务,目标是在不久的将来,为客户提供全球化、一站式的环球商品服务。

中国国际期货公司 终止运营两家营业部

日前,中国国际期货公司公告称,从即日起停止运营安阳营业部和上海浦东松林路营业部,营业部各项业务将分别由郑州未来路营业部和上海遵义路营业部承接。

中国国际期货公司董事总经理陈冬华向证券时报记者表示,该项决定主要是出于资源整合考虑,在终止运营部分营业部的同时,中国国际期货也正在酝酿开设新营业部。

公告称,根据中国国际期货的战略规划和董事会决议,2013年10月30日起停止运营安阳营业部及上海浦东松林路营业部,营业部各项业务将由其他营业部承接。其中,上海浦东松林路营业部业务将由同城的上海遵义路营业部承接,安阳营业部则由郑州的未来路营业部承接。

中国国际期货承诺,该项决定不会影响客户的正常交易,如因非市场

因素造成风险将由中国国际期货承担。此外,上述申请尚需中国证券监督管理委员会相关派出机构和公司登记机关审批核准。

陈冬华称,过去两年该公司进行了较多的并购,部分营业部覆盖面出现重叠,关停部分营业部有利于进行资源整合。不过,部分营业部业绩不佳也是原因之一。

部分期货营业部运营艰难已逐渐成为行业共识。万达期货总经理从龙云告诉记者,以前一个营业部运营一年就可以盈利,但现在运营三年都难以盈利。万达期货此前曾打算在全国新设几十家营业部,但考虑到成本和效益,不得不放弃。

从龙云预计,随着临柜开户要求逐渐取消,未来还会有期货营业部陆续被关闭。

(潘玉蓉 曾炎鑫)

国泰君安国际 资管业务持续扩张

香港中资机构近年来业务规模稳步提升,国泰君安国际除了在积极筹备人民币合格境外投资者(RQFII)第三批额度的私募基金,还在积极完善其投资移民资产配置组合。

国泰君安国际资产管理(亚洲)董事总经理袁军平接受证券时报记者采访时介绍,国泰君安国际旗下红利股票基金在近期已经入选进入香港合格集体投资计划中,并为香港特别行政区入境事务处资本投资者入境计划内首只以及唯一的红利股票基金。

据介绍,国泰君安国际红利股票基金自2012年3月成立至今今年9月30日的总回报为7.59%,相比之下,同期的恒生指数涨幅仅为5.44%。

目前,国泰君安国际旗下已经有

2只基金入选合格的集体投资计划,另一只为国泰君安大中华增长基金,袁军平预计,符合资本投资者入境计划资格的集体投资计划的需求仍相当大。事实上,投资移民香港人数在逐年倍增,而房地产已经不列入可移民的投资范围,这意味着转投金融资产的资金大幅增加。

袁军平表示,作为扩张策略之一,国泰君安国际未来有计划推出不同投资风格的基金,预计将于明年中旬会推出纯投资债券基金,以完善其移民投资资产配置组合。另外,在私募基金筹备方面,目前,国泰君安国际已经获得了8亿人民币的第三批RQFII额度,目前正处于募集资金的阶段。

(徐欢)